

Módulo 1. Estilos de gestión de inversiones: gestión activa o pasiva en el deporte

Unidad 1.1

Introducción

En este módulo, definiremos las estrategias de inversión activa y pasiva, así como las diferencias, las similitudes, los beneficios y las desventajas de cada enfoque. Luego, consideraremos estos enfoques en el ámbito del deporte y cómo las personas y los grupos los aprovechan al máximo en el panorama deportivo moderno. Por último, analizaremos la elección y cuál podría ser el mejor método de inversión para algunos ejemplos. Sin embargo, comenzaremos primero con un análisis sobre la gestión de las inversiones.

Gestión de inversiones

Antes de comenzar a analizar los detalles más finos de la gestión de inversiones, tal vez sea importante que definamos qué es, de hecho, una inversión. Una inversión es el resultado de la compra de activos cuyo valor aumenta o que pueden dar retornos, ya sea en forma de pagos regulares o ganancias de capital, durante un período (Napoletano y Curry, 2022).

La gestión de estas inversiones consiste en formular estrategias que, a corto o largo plazo, proporcionen resultados coherentes con las expectativas propias o de los clientes (Chen, 2021). La imagen a continuación de una empresa de inversión, Sun Global, detalla algunos de los servicios que ofrecen.

Figura 1: Servicios de la empresa



Fuente: Sun Global, 2022, <https://bit.ly/3zn5GLh>

5 steps wealth management process	Proceso de gestión patrimonial de cinco pasos
Identify objectives	Identificación de los objetivos
Comprehensive risk management	Gestión integral de riesgos
Design a bespoke, Long-Term Investment Road Map	Diseño personalizado de una hoja de ruta de inversión a largo plazo
Development Investment portfolio	Desarrollo de una cartera de inversión
Continuous monitoring & evaluation of Plan	Seguimiento y evaluación continua del plan

Repasemos brevemente los servicios que podría ofrecer una empresa de gestión de inversiones como Sun Global. En primer lugar, puede identificar los objetivos de la persona o el grupo, lo que desean lograr y cuánto tiempo puede tardar en suceder.

También puede centrarse en la gestión del riesgo, por ejemplo, cuán arriesgadas podrían ser ciertas inversiones, si este es un riesgo que los inversores están dispuestos a asumir y, si es posible, cómo se puede mitigar este riesgo. Una de las formas en que pueden hacer esto es mediante el desarrollo de una hoja de ruta de inversión. La hoja de ruta puede, como su nombre indica, proporcionar una dirección mediante la evaluación de ideas para las inversiones que pueden ser las más adecuadas en un momento dado y con base en los éxitos pasados.

También continuarán desarrollando la cartera de inversiones para asegurarse de que las inversiones que se han realizado continúen desempeñándose según lo previsto y esperado. Aquí es donde entra en juego el elemento final: el seguimiento y la evaluación. Los gestores de inversiones controlarán constantemente las inversiones que realizaron sus clientes para asegurarse de que tienen la mejor tasa de retorno y que se desempeñan en beneficio de los clientes.

La industria de la gestión de inversiones ha crecido en los últimos años hasta convertirse en extremadamente lucrativa: Chen (2021) afirma que las tenencias de las 500 compañías de inversión más grandes superaban los 100 billones de dólares a fines de 2019. Podemos entender por qué existen los gestores de inversiones y lo atractiva que resulta esta industria en su conjunto tanto para las personas y los grupos como para las empresas que les brindan servicios. Pero, ¿qué tipos de inversiones existen?

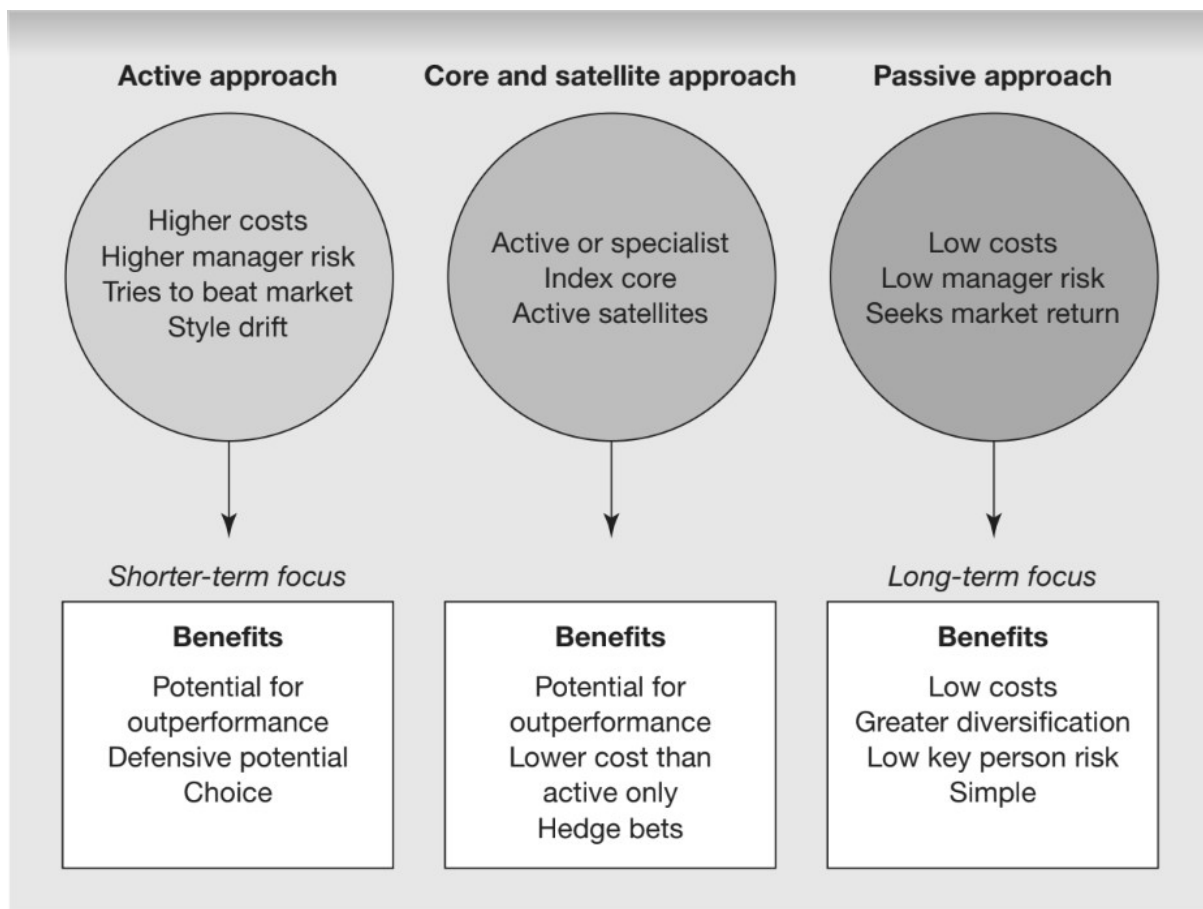
Tipos de inversión

Como podrías sospechar, existen muchos tipos de inversiones con las que tanto personas como grupos que buscan generar dinero pueden hacerlo. Por ejemplo, las inversiones se pueden encontrar en acciones, fondos o bienes raíces. Podríamos comprar valores de manera individual que reaccionan a las fluctuaciones del mercado mundial, o invertir en fondos de inversión y actuar como un grupo. También podríamos invertir en propiedades, residenciales o comerciales, y esperar ver una tasa de retorno en este sector.

Si bien las áreas de inversión pueden ser diferentes, el objetivo general sigue siendo el mismo: ganar dinero. Los métodos para lograrlo, por supuesto, pueden variar. Estos se pueden ubicar en diferentes secciones, enfoques activos y pasivos. Como se podría sospechar, dados sus nombres, existe una diferencia entre la inversión activa y la pasiva, que se destaca en la siguiente imagen.



Figura 2: Tres enfoques de gestión de inversiones



Fuente: Butler, 2014, pág. 191

Active approach	Enfoque activo
Core and satellite approach	Enfoque de núcleo y satélite
Passive approach	Enfoque pasivo
Higher costs, higher manager risk, tries to beat market, style drift	Costes más altos, mayor riesgo de gestión, intento de vencer al mercado, desviación de estilo
Active or specialist, Index core, active satellites	Activo o especializado, núcleo índice, satélites activos

Low costs, low manager risk, seeks market return	Bajos costes, bajo riesgo de gestión, busca el retorno del mercado
Shorter-term focus	Enfoque a corto plazo
Long-term focus	Enfoque a largo plazo
Benefits	Beneficios
Potential for outperformance Defensive potential Choice	Posibilidad de rendimiento superior Potencial defensivo Opciones
Potential or outperformance Lower cost than active only Hedge bets	Posibilidad de rendimiento superior Menor coste que activo solamente Apuestas de cobertura
Low cost. Greatest diversification Low key person risk Simple	De bajo coste Mayor diversificación Riesgo de persona clave bajo Simple

La inversión pasiva es el acto de invertir a largo plazo y operar lo más cerca posible del mercado, mientras que la inversión activa requiere un poco más de trabajo. En palabras simples de Butler: “La gestión activa de la inversión es aquella en la que un gestor (o inversor) tiene como objetivo superar, en lugar de simplemente igualar, el retorno de un mercado de inversión o un índice de referencia acordado” (2014, pág. 192).

En las siguientes secciones, exploraremos estas estrategias de inversión con más detalle, incluida la tercera estrategia, el enfoque de núcleo y satélite, pero comenzaremos con la gestión activa de las inversiones.

Gestión activa de las inversiones

Como se explicó anteriormente, la gestión activa de las inversiones es la práctica de intentar exceder o superar los retornos que ofrece el mercado de inversiones u otros puntos de referencia. Los gestores que realizan estas inversiones (por ejemplo, un gestor de fondos de cobertura) son expertos en la elaboración de carteras que sienten que pueden obtener los retornos que ellos y sus clientes pretenden obtener. Obtener retornos mayores que el mercado es, por supuesto, lo que la mayoría de los inversores desea. Por lo tanto, todos deberían usar este enfoque, ¿cierto? Bueno, tal vez, no.

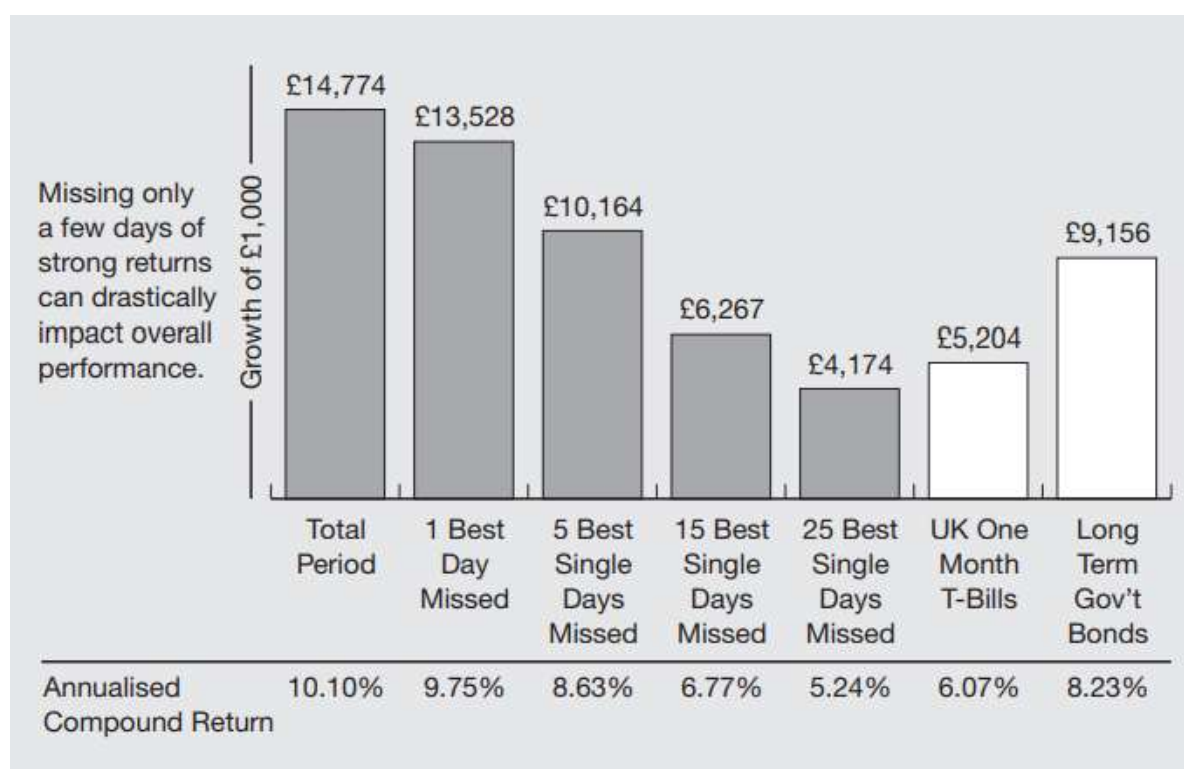
Beneficios y desventajas

Al igual que con todas las cosas, este enfoque tiene beneficios y desventajas. Los beneficios, como ya hemos insinuado, son en gran medida el factor de que los retornos de la inversión pueden ser mayores que los que se encuentran en las inversiones pasivas. Como destaca Gaw (2022), la flexibilidad es otro beneficio clave que las inversiones activas tienen sobre las inversiones pasivas. En lugar de estar atadas a un sector o índice en particular, estos gestores de inversiones pueden mover las inversiones de un cliente con el objetivo de obtener los mejores retornos. Además, incluso cuando hay pérdidas en las inversiones, esto se puede mitigar compensando los impuestos contra estas pérdidas; esto a menudo se ve en el caso de personas que tienen gran patrimonio neto.

Por supuesto, este método tiene algunas desventajas, por ejemplo, que confías en una persona y sus aptitudes. Esto podría traer todo tipo de problemas, por ejemplo, el gestor podría elegir algunas malas inversiones que luego pierden su valor y, por lo tanto, el valor de tu cartera disminuirá. También podrían equivocarse con respecto a la sincronización del mercado y no aprovechar la oportunidad de invertir en ciertas acciones; por lo tanto, podrían perderse los retornos iniciales de alto valor.

Si entran o salen de un mercado demasiado tarde o demasiado pronto, corren el riesgo de perder mucho valor de su cartera. Esto se muestra en la tabla a continuación, donde se usa el ejemplo del índice FTSE All-Share compilado por Butler (2014).

Figura 3: Días de inversión no aprovechados



Fuente: Butler, 2014, pág. 197.

Missing only a few days of strong returns can drastically impact overall performance	Perder solo unos pocos días de retornos sólidos puede afectar drásticamente el rendimiento general.
Growth of £1,000	Crecimiento de 1000 £
Total period	Período total
1 Best day missed	1 mejor día no aprovechado
5 Best Single day missed	5 mejores días no aprovechados
15 Best Single Days Missed	15 mejores días no aprovechados
24 Best Single Days Missed	25 mejores días no aprovechados
UL One Month T-Bills	Letras del Tesoro de un mes del Reino Unido
Long term Gov't Bonds	Bonos del Estado a largo plazo
Annualised Compound Return	Retorno compuesto anualizado

Como podemos ver, al perdernos un solo día, podemos reducir drásticamente los retornos que se pueden lograr. Butler (2014) destaca que al perderse solo los 25 mejores días en los últimos 27 años del índice, se predijo una reducción de más del 5 %.

También se debe tener en cuenta el alto coste de este tipo de inversiones. Muchos gestores de inversiones cobrarán honorarios anuales para las operaciones. De esta manera, incluso si perdieras dinero en tus inversiones durante ese año, deberías pagar de todas formas. Además, los gestores más exitosos a menudo serán exigentes sobre a quién aceptan como clientes. Pueden exigir que se asuma un cierto nivel de inversión; Gaw (2022) sugiere que el monto del pago inicial podría oscilar entre los 250 000 £ y 500 000 £.

Ejemplo de inversión activa

Un fondo de cobertura es un buen ejemplo de una inversión activa. Un fondo de cobertura es una asociación de inversión que puede invertir de manera agresiva para obtener retornos por encima del mercado para sus contribuyentes. Por lo general, para participar se debe pagar una tarifa y contar con un gran patrimonio neto.

Los beneficios de este tipo de inversión, por ejemplo, los grandes retornos, no eclipsan por completo sus desventajas. Las desventajas se ven con frecuencia en torno a la posibilidad de sufrir pérdidas importantes; esto es arriesgado, como se mencionó anteriormente. Con otras inversiones activas, a veces es por capricho de una sola persona; si su criterio es incorrecto, entonces los resultados podrían ser desastrosos.

Gestión de inversiones pasivas

Al adoptar un enfoque de inversión más pasivo, como ya hemos visto, la inversión intentará igualar los retornos del mercado o de la cartera existente. A menudo, rastrearán el mercado que están siguiendo y, por lo tanto, los retornos serán coherentes con el rendimiento de ese mercado.

Sin embargo, hay otro tipo de inversión pasiva, conocida como inversión basada en la evidencia. Las inversiones en este caso se realizan después de una investigación a gran escala y de observar los datos históricos para tratar de indicar cómo podría estar desarrollándose un mercado.

Beneficios y desventajas

De la misma manera que la gestión activa de inversiones tiene beneficios y desventajas, la gestión pasiva de inversiones también los tiene. Uno de los beneficios clave de este método de inversión es que se puede acceder a los retornos por un coste comparativamente más bajo. Aquellos que invierten de manera pasiva no tendrán que pagar grandes tarifas de entrada o estructuras de comisiones al acceder a las ganancias.

En segundo lugar, el inversor puede beneficiarse de los resultados a largo plazo; a pesar de los períodos de inquietud, los mercados de valores generaron buenos beneficios y, por lo tanto, también los obtuvieron los inversores a largo plazo que han adoptado esta estrategia. Además, este método de inversión es simple. Las inversiones generalmente se pueden realizar y retirar en muy poco tiempo, y siempre hay una forma de hacer un seguimiento de la inversión.

Sin embargo, si bien la simplicidad y los menores costes son aspectos positivos, existen otros menos favorables para este tipo de inversión. La primera desventaja que podemos observar es probablemente la más evidente teniendo en cuenta la sección anterior sobre la inversión activa. Los retornos que se pueden lograr en una estrategia de inversión pasiva podrían considerarse limitados ya que, como señala Gaw (2022), nunca vencerán al mercado (sus retornos) ya que son el mercado. Las inversiones también son adecuadas para aquellos que reconocen la naturaleza a largo plazo de la inversión; al mover constantemente las inversiones, los beneficios a largo plazo a menudo se perderán.



Por supuesto, existe el problema de que las inversiones pasivas son estrategias que siguen al mercado y, por lo tanto, a veces pueden centrarse en las principales empresas. Esta falta de flexibilidad para mover las inversiones puede tener como consecuencia que se pierdan las mejores oportunidades, las cuales ocurren fuera de las principales empresas, debido a este enfoque limitado.

Ejemplo de inversión pasiva

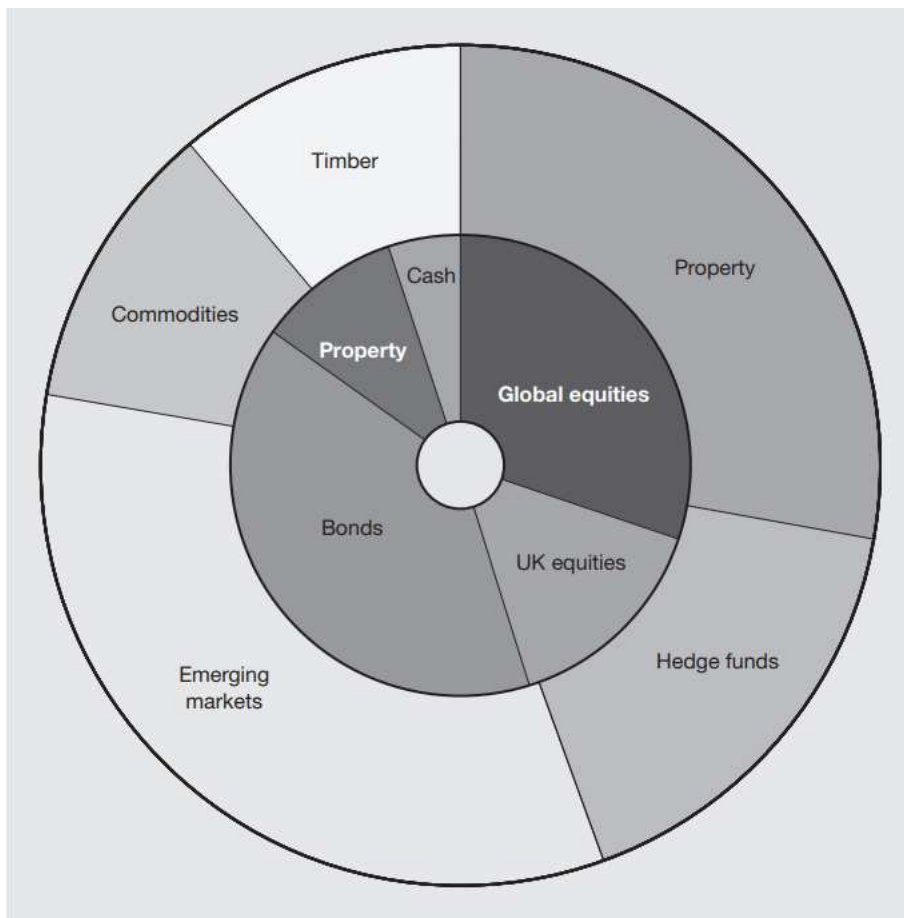
Uno de los ejemplos más comunes de inversión pasiva es el de bienes raíces. Después del precio de compra inicial, los inversores pueden alquilar o arrendar la propiedad a otras partes interesadas. Al hacerlo, pueden disfrutar de una tasa de retorno durante un largo período, aunque esto depende de que la parte adecuada rente la propiedad. En el futuro, si la inversión se venderá, también puede producir un aumento en las ganancias en comparación con el precio de compra inicial.

De esta manera, hemos establecido que hay beneficios y desventajas tanto para las inversiones pasivas como para las activas, sea cual sea el método que elijamos. Sin embargo, puede haber otra opción que tal vez queramos tener en cuenta.

Inversiones de núcleo y satélite: ¿Otra opción?

Un enfoque de inversión de núcleo y satélite tendrá como objetivo ofrecer los beneficios tanto de un enfoque activo y como de un enfoque pasivo, al tiempo que mitiga las desventajas de ambos. En la imagen a continuación, podemos ver un ejemplo de las inversiones que se podrían encontrar en esta estructura.

Figura 4: Ejemplo de núcleo y satélite



Fuente: Butler, 2014, pág. 193

Timber	Madera
Property	Propiedad
Hedge funds	Fondos de cobertura
Emerging markets	Mercados emergentes
Commodities	Productos básicos
Cash	Efectivo

Global equities	Acciones internacionales
Bonds	Bonos
UK equities	Acciones del Reino Unido

Las inversiones principales en este ejemplo son las más pasivas, se dejarán para el largo plazo con la esperanza de ver retornos en coherencia con el mercado. En el exterior, las inversiones satelitales siguen un enfoque más activo. No están vinculadas a las inversiones núcleo y son más especializadas (Butler, 2014).

Los beneficios de este enfoque son que la inversión se diversifica en diferentes áreas, lo que genera la posibilidad de retornos de inversión más consistentes y menores riesgos. Al tener solo este fondo, podemos cubrir una variedad de inversiones y, como resultado, ver ganancias más estables durante el período de la inversión. Ya hemos analizado los métodos de inversión, y ahora debemos decidir de cuál podemos obtener los mejores retornos y la mayor cantidad de dinero.

¿Dónde podemos ganar la mayor cantidad de dinero?

Esta es una pregunta que probablemente se haya hecho incontables veces. Por supuesto, siempre queremos ganar la mayor cantidad de dinero posible, esto es comprensible. Queremos ver un retorno de nuestras inversiones y, lo que es más importante, no terminar con menos dinero del que comenzamos. Pero, ¿cómo lo logramos?

Como ya hemos hablado, las inversiones se pueden encontrar en acciones, fondos o bienes raíces. Sin embargo, algunas inversiones pueden ser más lucrativas que otras, y esto depende de una variedad de factores. En este sentido, el proverbio de oferta y demanda es un factor importante que debemos tener en cuenta. Si, por ejemplo, los bienes raíces fueran particularmente lucrativos, como lo son ahora en algunas partes del mundo, esta sería una inversión que valdría la pena. Si los precios de la vivienda y los costes de alquiler estuvieran disminuyendo, este podría ser un sector en el que no convendría involucrarse, al menos a corto plazo.

Sin embargo, las inversiones ya no solo atraen a las grandes empresas y a los millonarios de primera categoría. La gestión de inversiones, tanto activa como pasiva, está comenzando a ser una parte importante de la generación de ingresos dentro del deporte, para los jugadores y las organizaciones que conforman este sector.

Inversión y gestión de inversiones en el deporte

El deporte, como todos recordamos constantemente, es un negocio único. Puede provocar pasiones que normalmente no se verían como respuesta a las decisiones que



toman otras organizaciones. Entonces, ¿podemos invertir en los deportes de la misma manera que lo hacemos en negocios “normales”?

Tradicionalmente, los equipos deportivos, clubes o sedes se establecían y operaban para el bien de la comunidad en la que se encontraban; por lo tanto, su objetivo principal era alcanzar el punto de equilibrio para que pudieran seguir funcionando, y todas las ganancias se reinvertían. Sin embargo, recientemente se ha vuelto más fácil invertir en el deporte y ver esa inversión como una transacción comercial.

Como ya hemos analizado, existen diversas opciones mediante las que podemos invertir, y esto también es cierto para la industria del deporte. Para facilitar la comprensión, esta sección se dividirá en dos subsecciones más pequeñas, la inversión en organizaciones deportivas y la gestión de inversiones de jugadores y organizaciones deportivas.

Inversión en organizaciones deportivas

Existe una variedad de inversores en el deporte, y realmente es algo que cualquier persona puede hacer. Tal vez la mejor manera de desglosar este tema sea reflexionar sobre cuáles son las motivaciones para invertir.

Para algunos, la motivación no es más complicada que el deseo de apoyar a su club favorito de una manera más directa. Los aficionados de los clubes (de todas las disciplinas) durante mucho tiempo se han sentido atraídos por poseer una parte de su club. Esto se suele ver en el fútbol, por ejemplo. Los aficionados, o, de hecho, cualquier persona, pueden comprar acciones en un club, y esta opción está cada vez más disponible. Las motivaciones para hacerlo, como hemos dicho, podrían ser simplemente contribuir a la salud financiera, la dirección o incluso la supervivencia del club en cuestión. Para algunas ligas, como la Bundesliga, parte de su atractivo es que los clubes son en su mayor parte propiedad de sus miembros. Otro ejemplo es el caso del Real Oviedo, un club español que actualmente juega en la segunda división del país. En 2012, estaba pasando por momentos difíciles y pidió a los aficionados y otras personas que compraran acciones del club en un intento por recaudar los casi 2 millones de euros que se necesitaban para evitar su cierre. Los aficionados que compraron las acciones pudieron votar sobre los asuntos del club y, finalmente, el objetivo se alcanzó y muchas de las acciones fueron adquiridas por personas fuera de España. Las acciones no tienen un valor de reventa y, por lo tanto, cualquiera que haya invertido lo hizo únicamente para ayudar al club (Marsden, 2013).

Recientemente, se han realizado emisiones de acciones similares, pero los motivos en este caso no son puramente filantrópicos. Algunos clubes, como el FC Pinzgau Saalfelden de Austria, todavía ofrecen la posibilidad de que las personas individuales inviertan en ellos y den forma a la dirección del club, pero existe una relación más comercial con la inversión, ya que el club tiene como objetivo expandirse y subir de posición en la liga (Pettigrove, 2020).



Tal vez uno de los ejemplos más famosos de inversión en el fútbol es el de la compra del Manchester United por Malcolm Glazer en 2005 después de aumentar gradualmente su participación durante los dos años anteriores. Glazer, junto con otros miembros de su familia, en particular sus dos hijos, compró el Manchester United para complementar otros intereses comerciales en los Estados Unidos, en especial la franquicia de la NFL, Tampa Bay Buccaneers. La inversión, en este caso, podría considerarse una inversión núcleo y satélite, ya que el negocio del club a menudo abarcará inversiones activas y pasivas. Los Glazer han invertido en el club a largo plazo, pero también han tomado decisiones a corto plazo para concretar el valor que no podría generarse en una fecha posterior, por ejemplo, vendiendo activos, en este caso, jugadores. La compra del United ha sido buena para la familia, y aunque los resultados en el campo de juego han disminuido mucho a lo largo de su titularidad, los ingresos han aumentado. El club en sí se ha vuelto más valioso y se han pagado dividendos sustanciales a los Glazer y otros accionistas, con algunas estimaciones que sitúan la cantidad retirada del club en casi 1000 millones de libras (Conn, 2021).

No son solo los aficionados o los propietarios quienes desean invertir en este sector (y, a veces, en otros completamente ajenos), como descubriremos en la próxima subsección.

Gestión de inversiones para jugadores y organizaciones deportivas

La gestión de inversiones se ha vuelto cada vez más importante tanto para los jugadores como para las organizaciones deportivas que operan en la industria hoy en día. Debido a los contratos de altísimo valor, pero también a la naturaleza implacable del sector en sí mismo, la inestabilidad financiera de los participantes nunca ha sido mayor. Por lo tanto, los jugadores y las organizaciones que operan en los campos modernos del deporte no pueden simplemente depender de solo unas pocas fuentes de ingresos, ya que si una de estas fallara, se arriesgarían a la ruina financiera.

Esto se puso de relieve durante la reciente pandemia de COVID-19: muchos clubes, a menudo más pequeños, sufrieron daños financieros importantes debido a los límites de espectadores. Como este era a menudo el principal impulsor de los ingresos en los clubes, no poder contar con la presencia de los aficionados hizo que aparecieran enormes agujeros negros en sus finanzas.

Algunos clubes han buscado minimizar la posibilidad de que esto ocurra en el futuro y han realizado varias inversiones que creen que los ayudarán a ser más rentables ahora, pero también a protegerse. Por ejemplo, muchos equipos y clubes deportivos invirtieron en cámaras y software de transmisión de vídeo para poder transmitir los partidos a sus aficionados. La inversión necesaria para estos equipos fue costosa, pero permitió a los clubes continuar ganando dinero con los anuncios incluidos en estas transmisiones o con la venta de boletos para eventos especiales.

Además, los clubes ahora invierten en instalaciones que se pueden alquilar al público como una forma adicional de obtener un ingreso pasivo y minimizar cualquier riesgo



financiero potencial. Si bien, como en el ejemplo anterior, el gasto inicial no es menor, los ingresos que puede generar, por ejemplo, un campo de AstroTurf en el que la comunidad juega durante todo el año pueden ser importantes para la organización durante la vida útil del campo.

No son solo las organizaciones deportivas las que buscan protegerse contra la incertidumbre futura, los jugadores que participan en estos deportes buscan hacer lo mismo. En el pasado, antes de la súper mercantilización de algunas industrias deportivas, los participantes lo hacían de forma no profesional o semiprofesional. Tenían una profesión u oficio junto con sus hazañas deportivas y, cuando llegaba el momento de retirarse, simplemente permanecerían en ese sector o ingresaban en él.

Sin embargo, a medida que los deportes han evolucionado y las recompensas se han vuelto mucho más importantes, el profesionalismo se ha vuelto más común. Los jugadores ahora no solo no tienen otras profesiones, sino que, a menudo, se entrenan como atletas profesionales a edades tempranas, y dejan a un lado la escolarización y otras calificaciones. Para aquellos que tienen la suerte de disfrutar de una larga carrera profesional, esto no importa, ya que las recompensas que se ofrecen son sustanciales. Sin embargo, ese solo es el caso de los mejores, y las carreras deportivas generalmente son breves.

Una investigación que realizó la Asociación de Futbolistas Profesionales (Professional Footballers Association, 2020) sugiere que la carrera profesional promedio de un futbolista es de solo ocho años, mientras que alguien que juega en la NFL, en promedio, solo competirá durante cuatro años. Por lo tanto, no es de extrañar que las personas y los clubes estén buscando oportunidades de inversión que los ayuden a vivir la vida que desean mucho después de que hayan visto el fin de su carrera deportiva.

El exjugador del Manchester United y ex lateral derecho de Inglaterra Gary Neville, junto con otros exfutbolistas profesionales, ha desarrollado una importante cartera de inversiones compuesta por muchos elementos. Esta cartera incluye inversiones muy variadas como propiedades, empresas digitales, universidades e incluso un equipo de fútbol. Al adoptar un enfoque de inversión variado, Neville, junto con el resto de su grupo de inversión, logró generar un patrimonio de alrededor de 200 millones de libras. Actualmente existe un esfuerzo coordinado por parte de los clubes para preparar a sus jugadores para la vida después del fútbol, con más orientación sobre qué hacer con el patrimonio sustancial que podrían acumular a lo largo de su carrera.

Si bien el enfoque de Neville ha funcionado extremadamente bien, no significa que sea adecuado para todos. Por lo tanto, ¿cuál es el mejor enfoque, el activo o el pasivo?

Gestión activa o pasiva en el deporte

¿Es mejor una inversión activa o pasiva? Antes de reflexionar sobre esta pregunta, repasaremos la diferencia entre la gestión activa y la pasiva desde la teoría.



Tabla 1: Gestión activa y pasiva

Features	Passive Management	Active Management
Goal	Replicate the performance of a benchmark	Outperform a benchmark
Potential for Above Market Returns	No	Yes
Potential for Below Market Returns	Yes (after fees)	Yes
Potential for Drawdown Protection	No	Yes
Fees	Generally Lower	Generally Higher
Tax Efficiency	More Tax Efficient	Less Tax Efficient

Fuente: Canterbury Consulting, 2022, <https://bit.ly/3cNGRAp>

Features	Características
Passive Management	Gestión pasiva
Active Management	Gestión activa
Goal	Objetivo
Potential for Above Market Returns	Potencial de retornos superiores a los del mercado
Potential for Below Market Returns	Potencial de retornos inferiores a los del mercado
Potential for Drawdown Protection	Potencial de protección de retirada
Fees	Tarifas
Tax Efficiency	Eficiencia fiscal

Replicate the performance of a benchmark	Replicar el rendimiento de un índice de referencia
No	No
Yes	Sí
Yes (after fees)	Sí (después de las tarifas)
Generally lower	Generalmente más bajas
More tax efficient	Mayor eficiencia fiscal
Outperform a benchmark	Tener un rendimiento superior a un índice de referencia
Generally higher	Generalmente más altas
Less tax efficient	Menor eficiencia fiscal

Al aplicar esto en un contexto actual, por supuesto, no hay una forma "ideal" de invertir como regla general, sino que se trata de elegir la estrategia más adecuada dadas las condiciones del mercado y los propios inversores. A pequeña escala, un grupo o una persona puede desear invertir en un centro deportivo. No serviría de nada abordar esto como una inversión activa, como si el centro no aumentara su valor lo suficiente como para cubrir el gasto inicial después de los costes de venta y, por lo tanto, creara un déficit. Sin embargo, conservarlo a largo plazo y dejar que los costes de alquiler paguen las inversiones iniciales y los costes de mantenimiento continuos llevará a una posición sólida.

A mayor escala, podemos usar el ejemplo de CVC Capital Partners. Esta es una empresa de capital privado que ha iniciado un rápido programa de inversión en varias ligas y equipos deportivos de todo el mundo. CVC afirma que, al comprar participaciones no dominantes en La Liga y el equipo nacional de rugby All Blacks de Nueva Zelanda, su objetivo es impulsar el aumento de los ingresos a través de inversiones pasivas (Lewis y Woodman, 2021). No sería de interés financiero para CVC poner dinero en la inversión y luego retirarlo rápidamente; tanto CVC como el sector en el que han invertido perderán dinero (y es posible que no puedan continuar funcionando). Además, no siempre hay un

apoyo generalizado para estas inversiones, ya que los fanáticos lidian con la cuestión de que la propiedad de su club o liga se ceda a terceros. Un retiro rápido probablemente perjudicaría la reputación de CVC y les dificultaría invertir en estos sectores en el futuro. Una estrategia pasiva a largo plazo funcionaría mejor en este escenario, aunque la elección no siempre es tan simple.

Cómo tomar la decisión

Este es quizás el paso más importante a la hora de considerar las inversiones que tendremos que realizar y, como hemos dicho, no siempre es el más fácil. Veamos la cita de Li a continuación para resaltar algunas de las dificultades.

Nuestros estudios llegaron a la conclusión de que ambos tipos de inversión tienen sus fortalezas y debilidades. Todo depende de los segmentos del mercado y del clima económico. Creemos que los inversores deben utilizar una combinación de inversiones activas y pasivas con el objetivo de optimizar su cartera. (Li, 2010, pág. 2).

Un enfoque que incorpora elementos de inversión pasiva y activa se plantea como el mejor método; sin embargo, como destacan Li y este artículo, esto dependerá del mercado y del clima económico, así como de otras variables. Butler (2014) sugiere responder las siguientes preguntas al reflexionar sobre cuál sería la mejor opción.

- ¿Crees que un gestor activo puede, después de ajustar los factores de riesgo como el valor y las primas de las empresas más pequeñas, vencer al mercado después de los costes de habilidad?
- Si un gestor puede demostrar que ha puesto en práctica sus habilidades en el pasado y que obtuvo un rendimiento superior al del mercado en lugar de la exposición a factores de riesgo, ¿crees que puede hacerlo de manera consistente a lo largo del tiempo?
- ¿Cuán seguro estás de que puedes predecir qué gestor tendrá las habilidades necesarias para proporcionar este rendimiento superior?
- ¿Cómo gestionarás el riesgo de la desviación de estilo?
- ¿Cómo lidiarás con tus emociones y tomarás decisiones racionales si el gestor tiene un desempeño inferior al esperado?
- ¿Qué harás si el gestor se va (los gestores suelen moverse mucho)?

Al proponer estas preguntas, Butler (2014), se basa en los mercados de inversión típicos, pero existe cierta coincidencia con las decisiones que toman las organizaciones deportivas y los jugadores. Podríamos no estar hablando de un gestor en términos de una

cartera de inversiones, pero sí de la gestión de una sede, o una inversión y el posterior interés en controlar a un equipo; ¿han desarrollado las habilidades necesarias para hacerlo? ¿Toman decisiones racionales?

Existe la práctica aceptada de que, si deseamos tener el mayor éxito posible, es aconsejable seguir una estrategia de diversificación. Al no centrarnos en una sola estrategia de inversión, independientemente de su gestión, podemos minimizar la amenaza de pérdidas a gran escala, si bien esperamos que aún puedan ocurrir, y disfrutar de los beneficios que brindarán los mercados. Sin embargo, las decisiones son solo tan buenas como los consejos que recibimos al hacerlas.

El precio de un buen asesoramiento

Como hemos visto, es prudente que los jugadores y las organizaciones deportivas inviertan para proteger su futuro, pero esto no siempre es fácil. Los gestores de patrimonio First Equitable (2022) proponen que, a menudo, los deportistas retirados se quedan sin dinero debido a una combinación de falta de asesoramiento para una planificación competente, malos consejos y gastos excesivos. En esta sección, nos centraremos en los malos consejos y en sus posibles consecuencias, es decir, los daños económicos y los daños a la reputación.

Un ejemplo de alguien cuya reputación no habría mejorado gracias a las oportunidades de inversión es el exdefensor de Inglaterra y el Chelsea, John Terry. Terry trató de sumarse a la tendencia de los tokens no fungibles (NFT, por su sigla en inglés) y lanzó su esquema, Ape Kids Club, con precios a partir de 650 \$, aproximadamente. Para ayudar a vender estos productos, incorporó la ayuda de sus excompañeros de equipo, Ashley Cole y Tammy Abraham. Sin embargo, después de solo un mes, el precio de sus NFT había caído a solo 65 \$, lo que significa que aquellos que habían comprado en el punto de lanzamiento enfrentaban pérdidas extremadamente grandes. Esta caída del valor se ve en la siguiente imagen.

Figura 5: Valor de Ape Kids Club



Fuente: Harvey, 2022, <https://bit.ly/3Sc82VP>

Ape kids club (AKC) – Average price in ETH	Ape Kids Club (AKC), precio promedio en ETH
Volume	Volumen

Cole y Abraham también eliminaron silenciosamente sus patrocinios del esquema (D'Urso, 2022). Dadas las importantes pérdidas y las batallas posteriores con la Premier League y el propio Chelsea debido al uso de sus marcas registradas en el esquema, esta iniciativa de Terry no fue bien recibida, y los detractores del esquema cuestionaron los motivos de su participación en primer lugar.

Aunque los daños a la reputación son un problema importante, las finanzas de las personas también pueden verse afectadas, a veces de manera drástica. No puede haber mejor ejemplo de la importancia de los buenos consejos que el de la fortuna del exjugador del Aston Villa, Lee Hendrie. En su apogeo, Hendrie, que jugó la mayor parte de su carrera profesional en la Premier League y también jugó para Inglaterra, ganaba alrededor de 35 000 £ por semana, una cifra excepcionalmente alta teniendo en cuenta lo que se

ganaba hace unos 20 a 25 años. Si bien Hendrie se divirtió gastando generosamente en propiedades y autos de primera marca, se esforzó por asegurarse de que podría vivir con comodidad después de que terminara su carrera futbolística. Las palabras a continuación provienen de una entrevista realizada en 2012, poco después de que Hendrie se declarara en bancarrota.

“Confié en determinada gente”, dice Hendrie. “No diré que conozco los pormenores de los valores, las acciones y las propiedades; no sé de eso, pero le pagué a alguien para que lo hiciera. Me daban resumen cada seis meses sobre mi situación y pensaba que estaba a salvo. Un día, alguien llamó para hablar sobre la empresa inmobiliaria que estaba por quebrar. Tuvimos una reunión, y me dijeron que todo estaba bien. Unos tres meses después, estábamos tratando de resolver el acuerdo de divorcio y el abogado dijo: “¿Sabes que te encuentras en graves problemas de dinero?” Dije: “No puede ser”. Me dijo: “Te sugiero que busques otro asesoramiento”. Las alarmas comenzaron a sonar. (James, 2012, párr. 9).

No solo las personas han tenido dificultades debido a malas inversiones, los clubes de fútbol y sus propietarios también se han visto en problemas. En 2007, el exequipo de la Premier League, Coventry City FC, vendió el 90 % de las acciones al grupo de inversión SISU (Pitt-Brooke, 2018). El objetivo de SISU era financiar al club a tal nivel que lograría volver a ascender a la Premier League, momento en el cual, con el aumento de las recompensas financieras, las inversiones iniciales se recuperarían. Desafortunadamente, este plan aún no dio los resultados deseados.

El club de fútbol fue solo una de las muchas inversiones que realizó SISU, que incluyen, entre otros, un fabricante de aires acondicionados y una tienda de zapatos con sede en París. Estas inversiones, aparentemente desvinculadas y hechas al azar, no tuvieron éxito, y la empresa perdió millones de libras. Por lo tanto, no pudo financiar al club para que alcanzara el objetivo de ascender a la Premier League, y las cosas siguieron empeorando, ya que el club descendió dos veces, hasta la cuarta división inglesa.

Esto causó la pérdida del dinero del premio y la disminución de los asistentes a eventos, lo que debilitó aún más la posición financiera del club. Todo esto tuvo como resultado grandes pérdidas para SISU mientras intentaban recuperar su inversión inicial y las iniciativas posteriores. Además, perdieron la propiedad del estadio, que pasó a manos de un club de rugby, y se mudaron fuera de la ciudad por un tiempo.

Si bien el club está funcionando bien de nuevo (logró el ascenso a su nivel anterior en la segunda división inglesa y se trasladó de nuevo a su estadio de origen), la propiedad de



SISU sigue causando confusión. Los malos consejos de inversión y las malas decisiones del grupo han causado una división entre ellos y la base de aficionados. A menos que suceda un milagro y logren el ascenso a la Premier League, donde jugaron por última vez en 2001, hay pocas posibilidades de que vean un retorno de su inversión.

Lo que esta sección ilustra es que debemos analizar las posibilidades de inversión con mucho cuidado, ya sea que seamos una persona individual o parte de un grupo, una organización pequeña o una de mayor tamaño. También debemos ser conscientes del tipo de inversión en la que entramos y hacernos las siguientes preguntas: ¿cumplirá con mis objetivos? ¿Podemos hacerlo desde el punto de vista financiero? Además, si bien ahora invertir es más accesible, los riesgos siguen siendo los mismos y pueden tener consecuencias financieras enormes. Como resultado, debemos escuchar y seguir los consejos.

Resumen

En este módulo, hemos hablado sobre las inversiones, cómo se gestionan y quiénes lo hacen. Hablamos sobre la gestión de inversiones activas y pasivas, incluidos los beneficios y las desventajas de ambos tipos, al tiempo que destacamos algunos ejemplos.

Luego, analizamos estos elementos en el contexto del deporte. Consideramos el precio de un buen consejo y por qué es importante y, finalmente, reflexionamos sobre cómo podemos tomar la decisión que mejor se adapte a nuestras situaciones, incluso cuando podrían cambiar. Tal vez sea la estrategia mixta la que se adaptará a muchas personas y empresas en el sector del deporte.

En resumen, si bien todos los métodos de inversión tienen su lugar en el deporte y para las personas que interactúan con él, algunos pueden ser más adecuados en un momento dado. Las inversiones a largo plazo pueden ser extremadamente útiles para asegurar el futuro de las personas y las organizaciones deportivas. Pero, a veces, el mercado desea que nos movamos más rápido para generar valor y lograr retornos por encima del mercado en nuestros activos.



Referencias

- Butler, J. (2014). *The Financial Times Guide to Wealth Management: How to plan, invest and protect your financial assets* (2.º edición). Pearson UK.
- Canterbury Consulting. (2022). Active and Passive Management. <https://www.canterburyconsulting.com/insights/active-vs-passive-management/>
- Chen, J. (2021). Investment Management. *Investopedia*. <https://www.investopedia.com/terms/i/investment-management.asp>
- Conn, D. (2021). Fans saw the Glazers' money tricks 16 years ago but no one listened. *The Guardian*. <https://www.theguardian.com/football/blog/2021/may/03/manchester-united-fans-glazer-family-club-debt-premier-league#:~:text=At%20United%2C%20as%20the%20supporters,out%20more%20than%20%C2%A31bn.>
- D'Urso, J. (2022). John Terry's NFT collection plunges 90% in value. *The Athletic*. <https://theathletic.com/news/john-terrys-nft-collection-plunges-90-in-value/00qBVJcqpDit/>
- First Equitable. (2022). Sports Wealth Management. <https://www.first-equitable.co.uk/sports-wealth-management/>
- Gaw, K. (2022). The pros and cons of active and passive investing. *IG*. <https://www.ig.com/uk/investments/news/investing/2017/04/10/the-pros-and-cons-of-active-and-passive-investing-37683>
- Harvey, J. (2022). John Terry's NFT project plummets 90% in value. *Ace Football*. <http://acefootball.com/football-news/john-terrys-nft-project-plummets-90-in-value/>
- James, S. (2012). Lee Hendrie back on the right road after careering along skid row. *The Guardian*. <https://www.theguardian.com/football/2012/oct/12/lee-hendrie-bankrupt-aston-villa>
- Lewis, A. y Woodman, A. (2021). PE rethinks sports investing strategy after fans and teams cry foul. *Pitch Book*. <https://pitchbook.com/news/articles/private-equity-sports-investing-deals-strategy>
- Li, J. (2010). When active management shines vs. passive: Examining real alpha in 5 full market cycles over the past 30 years. FundQuest White paper.
- Marsden, S. (2013). Real Oviedo: Latest on the Club's Financial Plight and Share Offering. *Bleacher Report*. <https://bleacherreport.com/articles/1487196-real-oviedo-latest-on-the-clubs-financial-plight-and-share->



